

兴证期货.研发中心

2019 年 2 月 19 日星期二

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号:

F3004203

投资咨询资格编号:

Z0012934

胡佳纯

期货从业资格编号:

F3048898

联系人

孙二春

021-20370947

sunec@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨~贴水 30 元/吨，LME 库存下滑 3000 吨。从已公布的 11 家全球主要铜矿企业来看，2019 年铜矿增量仅为 1.32 万吨，远低于 2018 年，这将会逐步制约精炼铜产出释放。需求端，1 月铜管开工率继续回升，显示空调季节性回暖，叠加目前国内基建等刺激政策将逐步提升铜消费，我们认为后期铜供需大概率出现边际改善，建议前期多单继续持有。仅供参考。

兴证点铝：隔夜沪铝小幅走弱，当前消费尚未复苏，铝锭库存相比上周增加 3.3 万吨至 165 万吨。SMM 统计 1 月全国氧化铝产量为 613.3 万吨，同比增长 7.4%，氧化铝价格仍有一定下行压力。铝价短期受宏观事件影响较大，特别是中美贸易磋商及美元指数影响显著，中长期来看，3-5 月消费复苏情况是主要矛盾。预计铝价延续震荡，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

- 1.【印度最高法院撤销韦丹塔铜炼厂重开指令 铜价受振大涨】印度最高法院周一撤销了环境法庭的一项指令，该指令为韦丹塔(Vedanta)在印度南部的铜冶炼厂重开扫清了道路，致使该公司开始运营的计划被打断。该厂年产量为 40 万吨。受此消息提振，今日期铜价格大幅拉升，截止 14:37 分，沪铜 1904 涨 1.78%，报 49200 元/吨。
- 2.【新能源汽车产销强劲】中汽协：1 月新能源汽车同比高速增长，产销分别完成 9.1 万辆和 9.6 万辆，同比分别增长 113%和 138%。
- 3.【传统汽车表现惨淡】1 月，汽车生产 236.52 万辆，环比下降 4.71%，同比下降 12.05%；销售 236.73 万辆，环比下降 11.05%，同比下降 15.76%。其中：乘用车生产 199.51 万辆，环比下降 2.90%，同比下降 14.39%；销售 202.11 万辆，环比下降 9.49%，同比下降 17.71%。商用车生产 37.01 万辆，环比下降 13.44%，同比增长 3.18%；销售 34.62 万辆，环比下降 19.18%，同比下降 2.18%。

铝要闻：

- 1.【劳资纠纷导致俄铝圭亚那铝土矿工厂停工】2 月 17 日有消息称，俄铝工人不愿接受仅 1%而不是 15%的加薪。消息传出后，俄铝在圭亚那的俄罗斯铝土矿公司管理层开始停工，谈判仍在继续。

1. 铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2019-02-18	2019-02-15	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,230	48,200	1,030	2.14%
SMM 现铜升贴水	-95	90	-185	-
长江电解铜现货价	48,470	48,160	310	0.64%
江浙沪光亮铜价格	43,500	43,200	300	-
精废铜价差	4,970	4,960	10	0.20%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2019-02-18	2019-02-15	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,261.0	6,224.0	37.0	0.59%
LME 现货结算价	6,269.5	6,190.0	79.5	1.28%
LME 现货升贴水 (0-3)	58.00	5.00	53.0	1060.00%
上海洋山铜溢价均值	64.0	64.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	60.0	62.5	-2.5	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2019-02-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	140,175	-3,000	66,325	47.3%
欧洲库存	18,550	-825	10,150	54.7%
亚洲库存	13,900	0	5,850	42.1%
美洲库存	107,725	-2,175	50,325	46.72%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-02-15	2019-02-14	日变动	幅度
COMEX 铜库存	63,726	65,697	-1,970	-3.09%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

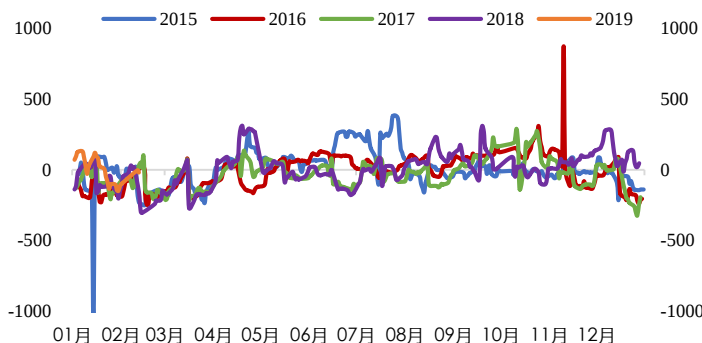
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-02-18	2019-02-15	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	109,213	104,850	4,363	4.16%
	2019-02-15	2019-02-01	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	207,118	142,727	64,391	45.11%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水



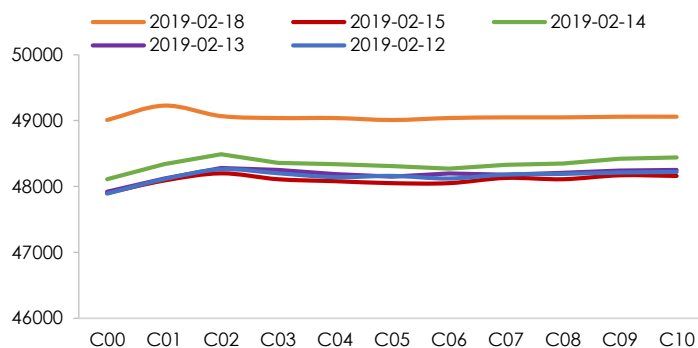
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

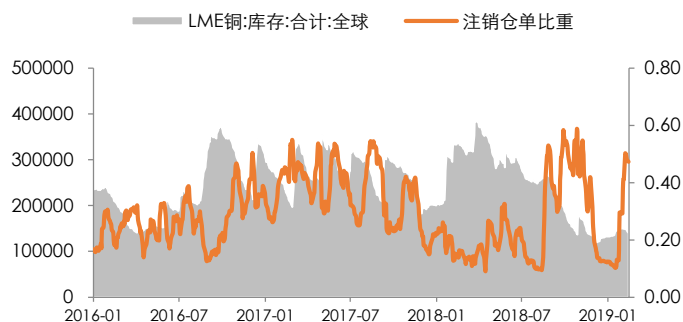
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

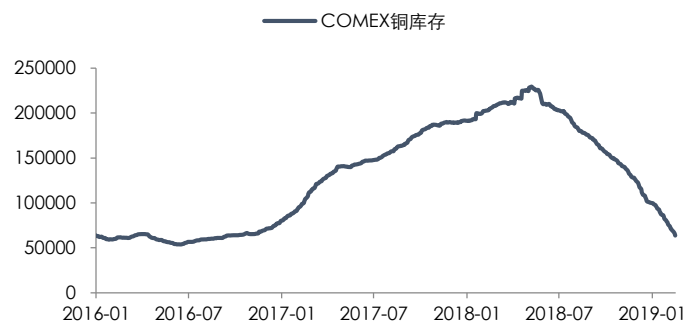
1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 保税区库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.铝市数据更新

2.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2019-02-18	2019-02-15	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,460	13,385	75	0.56%
上海物贸铝锭升贴水	-50	-10	-40	-
长江电解铝现货价	13,400	13,350	50	0.37%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 2: LME 铝市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2019-02-18	2019-02-15	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,854.0	1,855.5	-1.5	-0.08%
LME 现货结算价	1,822.5	1,828.5	-6.0	-0.33%
LME 现货升贴水 (0-3)	-31.5	-34.0	2.5	-7.35%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	95.0	90.0	5.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 国内外氧化铝价格

指标名称	2019-02-18	2019-02-15	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2820.0	2830.0	-10.0	-
山西平均价 (元/吨)	2810.0	2820.0	-10.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2830.0	2855.0	-25.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	380.0	380.0	0.0	-

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 4: LME 铝库存情况 (单位: 吨)

LME 铝库存	2019-02-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,260,325	-6,275	591,600	46.9%
欧洲库存	376,650	-400	98,750	26.2%
亚洲库存	837,300	-5,525	468,450	55.9%
美洲库存	46,375	-350	24,400	52.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

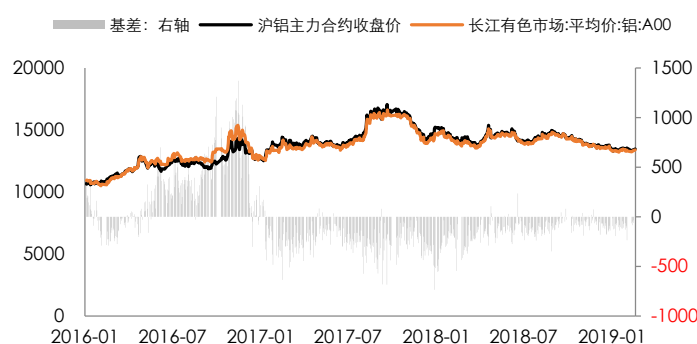
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-02-18	2019-02-15	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	539,415	532,769	6,646	1.25%
	2019-02-15	2019-02-01	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	736,675	704,761	31,914	4.53%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

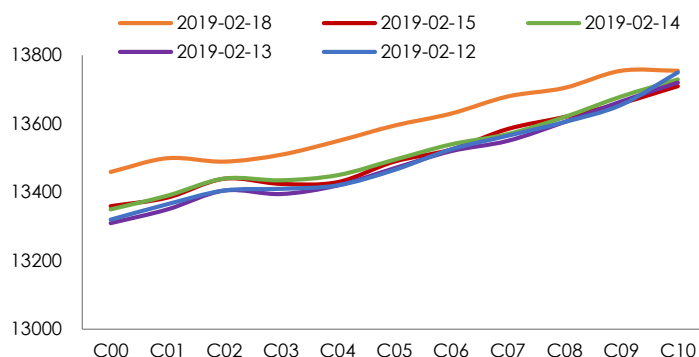
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



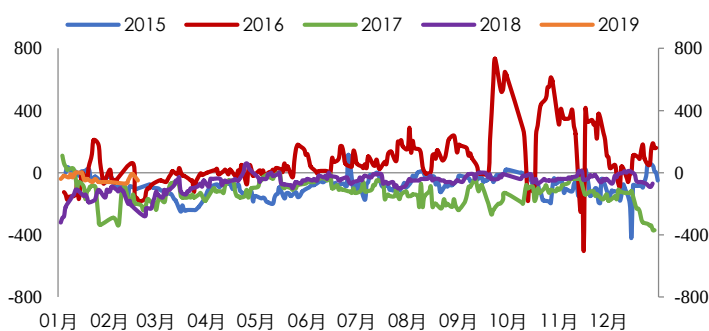
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



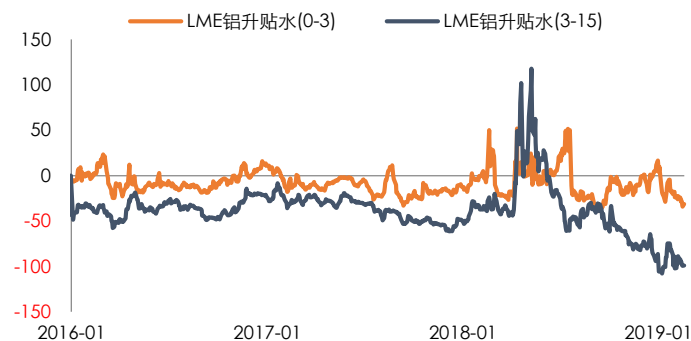
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



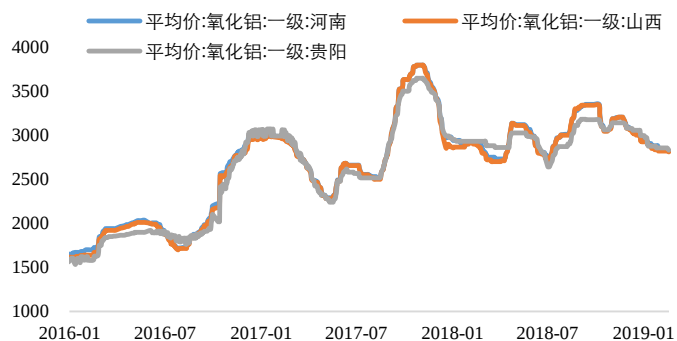
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



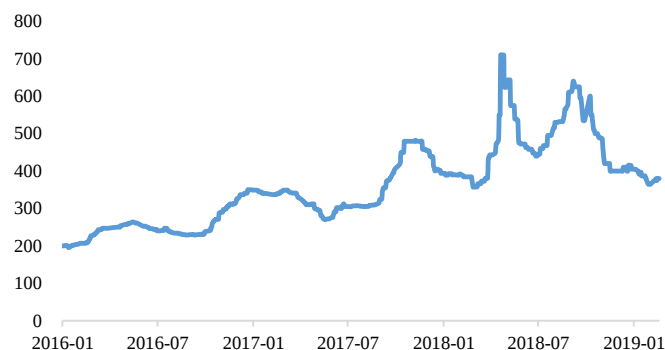
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5：国内氧化铝价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

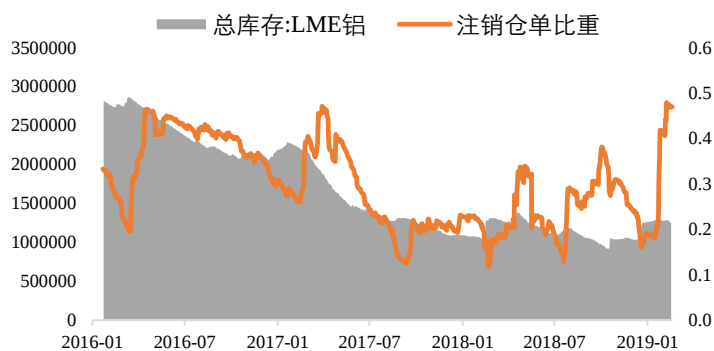
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



数据来源：SMM，兴证期货研发部

2.3 全球铝库存情况

图 7：LME 铝总库存及注销仓单情况（吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：上海有色网社会库存（万吨）



数据来源：SMM，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。